



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 8 月):

美国进口需求稳健, 运费持续回落

2024 年 9 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

轮胎行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

轮胎行业专题报告 (2024年8月):

美国进口需求稳健, 运费持续回落

2024年9月6日

本期内容提要:

- **美国市场:** 汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平, 汽柴油消费量、汽车销量相对稳定, 总体来看轮胎下游需求比较稳定。2024年7月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为120.55亿美元, 环比上涨2.10%, 同比上涨6.61%。2024年8月, 美国汽油消费量为912.80万桶/天, 环比下降1.02%, 同比上涨1.05%; 柴油消费量为360.40万桶/天, 环比下降1.51%, 同比下降3.56%; 美国汽车销量为142.16万辆, 环比上涨11.30%, 同比上涨5.99%。
- **美国进口市场:** 2024年7月, 美国进口PCR数量为1755.01万条, 环比上涨11.96%, 同比上涨5.60%; 美国进口TBR数量139.62万条, 环比上涨5.84%, 同比上涨7.27%。我们认为, 2024年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量均处于历史同期较高水平, 7月半钢胎、全钢胎进口数量环比增长, 美国进口需求依然稳健。
- **中国市场:** 出口需求较好, 半钢胎开工率延续高位。7月, 中国小客车胎对外出口30.40万吨, 环比减少3.87%, 同比增加11.49%; 中国卡客车胎对外出口40.22万吨, 环比减少6.28%, 同比减少3.61%。8月, 重卡销量约为5.80万辆, 环比下降0.51%, 同比下降18.54%; 物流业景气指数为51.50%, 环比增加0.50pct, 同比增加1.20pct; 全钢胎月均开工率56.31%, 同比减少6.51pct, 环比减少0.72pct; 半钢胎月均开工率79.04%, 同比增加6.98pct, 环比减少0.17pct。
- **原材料:** 8月原材料价格指数环比下降。8月轮胎原材料价格指数为168.63, 环比下降1.88%, 同比上涨7.36%。其中, 天然橡胶均价14736元/吨, 环比上涨1.65%, 同比上涨22.74%; 丁苯橡胶均价15108元/吨, 环比下降2.01%, 同比上涨26.50%; 螺纹钢均价3322元/吨, 环比下降7.13%, 同比下降12.40%; 炭黑均价8138元/吨, 环比下降2.30%, 同比下降4.80%。
- **2024年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨, 但总体对轮胎行业影响较小, 8月海运费继续回落。**7月中下旬以来多个航线的运价指数均出现回落: 8月30日CCFI(美东航线)为1628.61点, 较2024年最大值(7月19日, 1900.11点)下滑14.29%; 8月30日CCFI(美西航线)为1407.56点, 较2024年最大值(7月26日, 1694.26点)下滑16.92%。我们认为, 海运费逐渐回落, 对轮胎行业的影响有望减弱。
- **USTMA更新对2024年美国轮胎出货量的预测, 相比2024年3月的预测, 本次预测上调2024年美国轮胎总出货量和替换市场出货量的预测。**2024年8月, 美国轮胎制造商协会USTMA更新了对美国2024年轮胎出货量的预测, 上次预测为2024年3月做出。本次预测中, USTMA预计2024年美国轮胎总出货量为3.37亿条, 同比增长1.7%

（上次预测值为 1.1%）。其中，半钢胎替换市场 2.57 亿条，同比增长 1.4%（上次预测值为 0.7%）；全钢胎替换市场 2260 万条，同比增长 8.7%（上次预测值为 5.8%）；半钢胎配套市场 5190 万条，同比增长 0.6%（上次预测值为 1.4%）；全钢胎配套市场 590 万条，同比下降 4.8%（上次预测值为-3.2%）。（来自 USTMA）

- **2024 年半年报披露：**9 家轮胎上市公司 2024Q2 共实现收入 260.52 亿元，同比增长 13.27%，增长 6.56%，实现归母净利润 30.11 亿元，同比增长 37.29%，环比增长 10.21%。其中，赛轮轮胎实现收入 78.58 亿元、归母净利润 11.18 亿元，收入和归母净利润均同环比增长，且都位列第一。
- **8 月，TIRE BUSINESS 发布 2024 年全球轮胎 75 强排名，本次排名以 2023 年各企业轮胎业务收入为排序依据，共有 34 家中国大陆轮胎企业上榜，4 家中国台湾轮胎企业上榜。**本次排名和上次排名对比，前 3 强依次是米其林、普利司通、固特异；前 9 强公司除了倍耐力和住友排名互换（本次排名倍耐力第 5、住友第 6）以外，其他公司排名无变化。中国大陆企业中，头部企业的排名有不同程度的提升或维持稳定：中策橡胶位列第 9，排名无变化，是中国轮胎企业取得的最高名次；赛轮轮胎位列第 10，排名提升 2 位，首次跻身全球轮胎前 10 强；玲珑轮胎位列第 17，排名无变化；三角轮胎位列第 21，排名提升 4 位；双钱轮胎位列第 22，排名提升 1 位；浦林成山位列第 24，排名提升 4 位；贵州轮胎位列第 25，排名提升 5 位；森麒麟位列第 29，排名提升 4 位。（来自 TIRE BUSINESS）
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险
- **重点标的：**赛轮轮胎、通用股份

目录

原材料：8月原材料价格指数环比下降	5
生产与出口：出口量继续增长，半钢胎开工率仍在高位	7
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定	9
海运：海运费已开始回落	17
行业资讯	18
重点公司	21
风险因素	22

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况	5
表 2：中国 2024 年 7 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）	8
表 3：轮胎公司 2024Q2 业绩（亿元）	18

图目录

图 1：轮胎原材料价格指数	6
图 2：轮胎原材料价格（元/吨）	6
图 3：中国天然橡胶产量（万吨）	6
图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）	6
图 5：中国天然橡胶进口量（万吨）	6
图 6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）	6
图 7：中国全钢胎开工率	7
图 8：中国半钢胎开工率	7
图 9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）	7
图 10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）	7
图 11：中国非公路轮胎出口数量（万吨）	8
图 12：中国非公路轮胎出口单价（元/吨）	8
图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 17：北美轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 18：北美轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 19：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 20：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 21：中国汽油消费量（万吨）	11
图 22：中国柴油消费量（万吨）	11
图 23：中国物流业景气指数（%）	11
图 24：中国重卡销量（万辆）	11
图 25：中国公路物流运价指数	12
图 26：分车型中国公路物流运价指数	12
图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）	13
图 28：美国柴油消费量（万桶/天）	13
图 29：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）	13
图 30：美国汽车销量（万辆）	13
图 31：美国进口 PCR 数量（万条）	14
图 32：美国进口 TBR 数量（万条）	14
图 33：美国从泰国进口 PCR 数量（万条）	15
图 34：美国从泰国进口 TBR 数量（万条）	15
图 35：美国从越南进口 PCR 数量（万条）	15
图 36：美国从越南进口 TBR 数量（万条）	15
图 37：美国从柬埔寨进口 PCR 数量（万条）	15
图 38：美国从柬埔寨进口 TBR 数量（万条）	15
图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）	16
图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）	16
图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）	16
图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）	16
图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）	17
图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）	17

原材料：8月原材料价格指数环比下降

上游原材料价格走势：2024年8月，天然橡胶均价14736元/吨，环比上涨1.65%，同比上涨22.74%；丁苯橡胶均价15108元/吨，环比下降2.01%，同比上涨26.50%；螺纹钢均价3322元/吨，环比下降7.13%，同比下降12.40%；炭黑均价8138元/吨，环比下降2.30%，同比下降4.80%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。**8月轮胎原材料价格指数为168.63，环比下降1.88%，同比上涨7.36%。**

天然橡胶供需数量：2024年7月，我国天然橡胶消费量为61.00万吨，环比下降1.71%，同比上涨3.94%；我国月度产量为10.08万吨，环比下降2.33%，同比下降4.45%；我国进口天然橡胶数量为38.86万吨，环比上涨15.28%，同比下降21.62%；ANRPC成员国天然橡胶产量为104.47万吨，环比上涨9.14%，同比上涨0.24%。

天然橡胶价格走势：2024年8月天然橡胶市场价格震荡走高。供给方面，产区降雨阶段性偏多影响割胶工作推进，原料产出不及预期，胶水收购价格坚挺，成本端对市场提振强劲。月内外盘价格走势坚挺，进口胶市场偏高运行。需求方面，以刚需采购为主，缺乏囤货意愿。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024年8月乳聚丁苯橡胶市场先降后涨。8月中上旬，丁苯橡胶市场延续7月跌势。丁苯在本阶段下跌，主要受到下游需求低迷以及主原料丁二烯价格下跌影响。8月下旬，伴随天然橡胶及顺丁期货上涨，场内有试探性挺价；随后吉林石化丁苯装置停车检修，中油东北化销公司率先调涨200元/吨，两油其他公司陆续跟涨运行，市场低价货物难寻，但下游对高价货物的接受度亦低，成交伴随阻力。（来自百川盈孚）

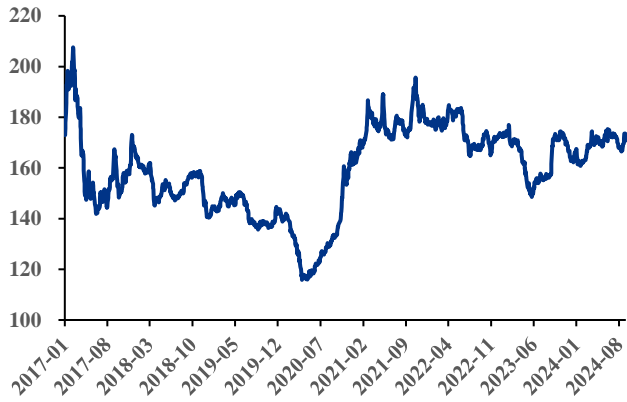
钢材价格走势：2024年8月，钢材市场价格小幅下调。需求方面，8月高温多雨的天气对下游开工仍有影响，下游采购积极性欠佳，整体需求释放不及预期。库存高的商家表示去库压力大，加之8月宏观面未见利好提振，市场底部支撑较弱，同时原料端下滑也导致成本的回落，基本面偏弱局面未改。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024年8月，炭黑市场价格降后维稳，后期走势上调。成本方面，8月煤焦油市场呈现前期缓慢下调而后宽幅上涨走势，煤焦油走势对于炭黑方面存有支撑。供给方面，8月波动相对较小，整体上供应小幅减少，但调整相对有限，整体开工率表现波动不大。需求方面，下游市场前期表现欠佳，后续市场心态向好，接单积极性较前期有所好转。整体来看，8月份炭黑市场价格前期弱稳，后期上涨。（来自百川盈孚）

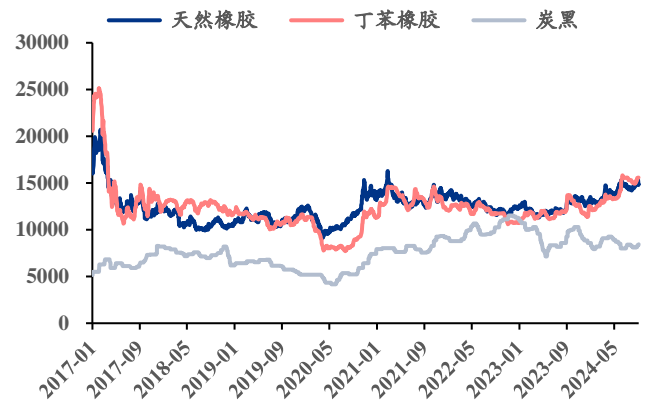
表1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/8	14736.00	1.65%	22.74%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/8	15108.23	-2.01%	26.50%	元/吨
螺纹钢价格	2024/8	3321.64	-7.13%	-12.40%	元/吨
炭黑价格	2024/8	8138.18	-2.30%	-4.80%	元/吨
原材料价格指数	2024/8	168.63	-1.88%	7.36%	2016年初=100

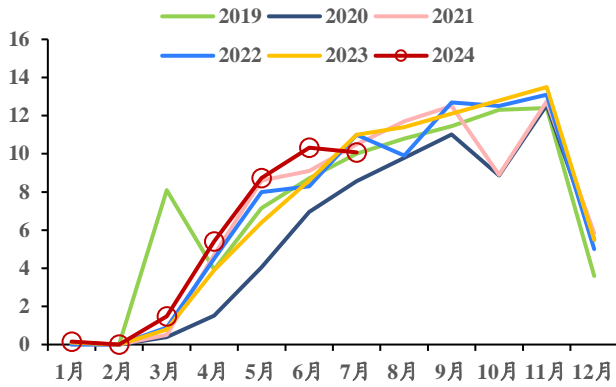
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


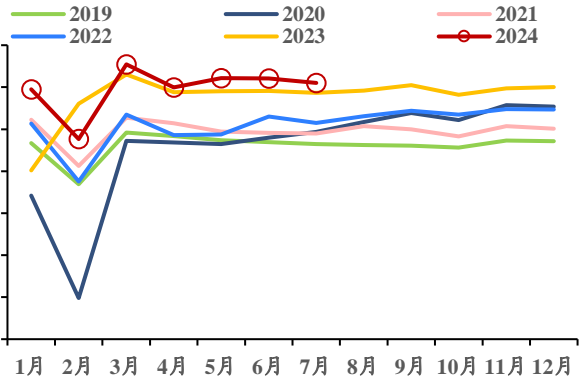
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


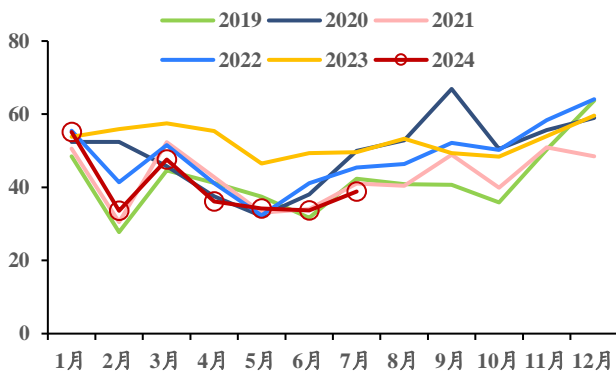
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


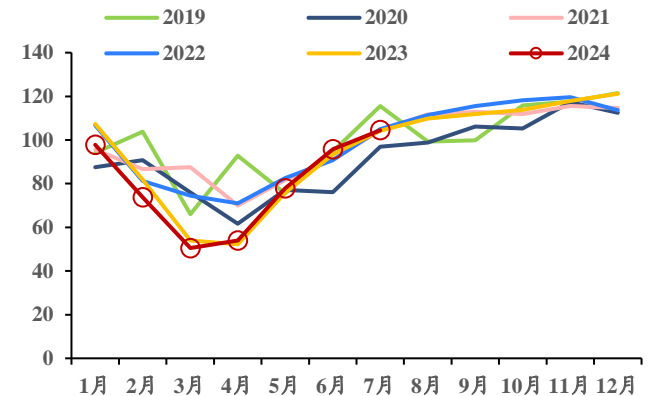
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

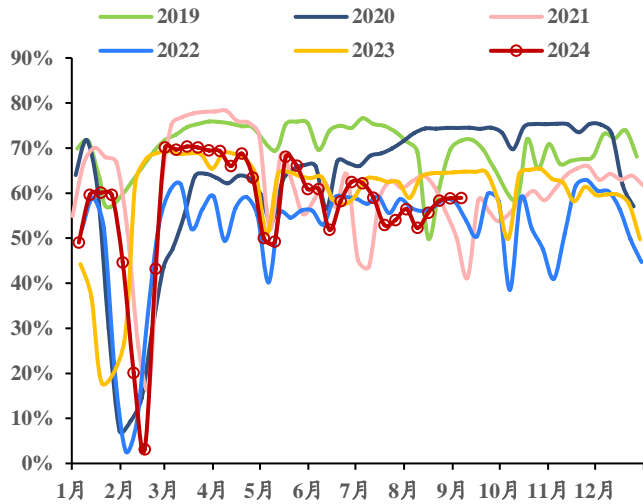
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：出口量继续增长，半钢胎开工率仍在高位

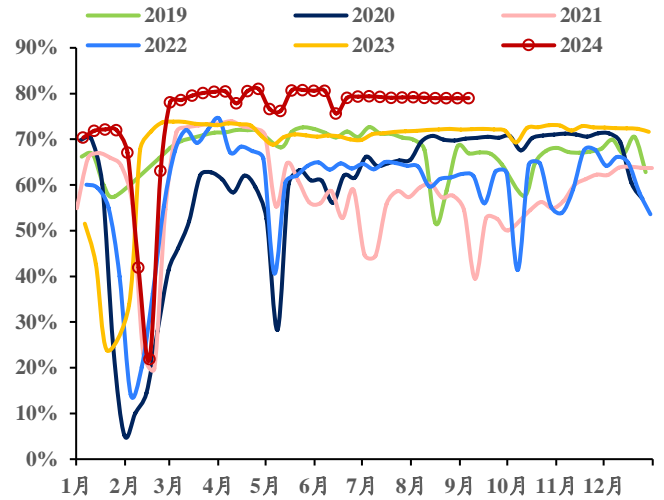
中国轮胎开工情况：8月全钢胎开工率同环比略有下滑，半钢胎开工率仍在高位。2024年8月，中国全钢胎月度平均开工率56.31%，同比减少6.51pct，环比减少0.72pct；半钢胎月度平均开工率79.04%，同比增加6.98pct，环比减少0.17pct。

图7：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

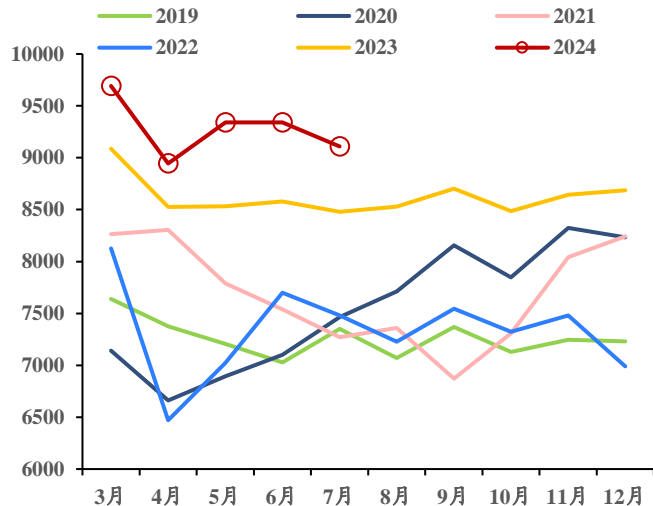
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

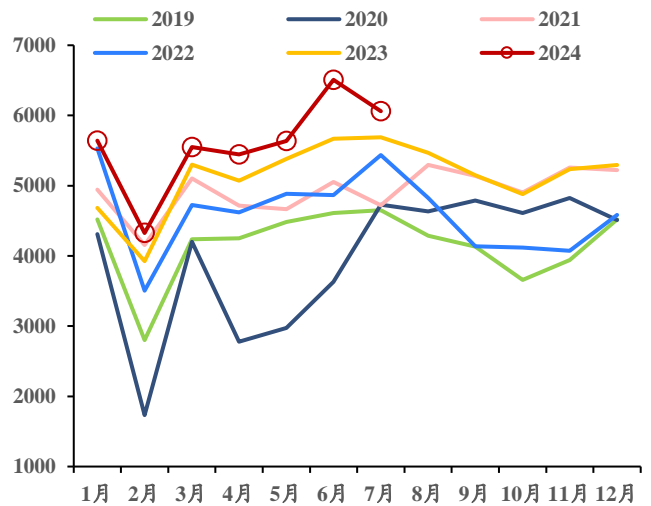
国内轮胎生产与出口情况：2024年7月，中国橡胶轮胎外胎产量9108万条，环比下降2.48%，同比上升7.42%；2024年7月，中国出口新的充气橡胶轮胎6060万条，环比下降6.88%，同比上涨6.52%。

图9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

中国小客车胎、卡客车胎按国别出口情况: 中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+, 集中度不高。2024 年 7 月, 中国小客车胎对外出口 30.40 万吨, 环比减少 3.87%, 同比增加 11.49%; 中国卡客车胎对外出口 40.22 万吨, 环比减少 6.28%, 同比减少 3.61%。

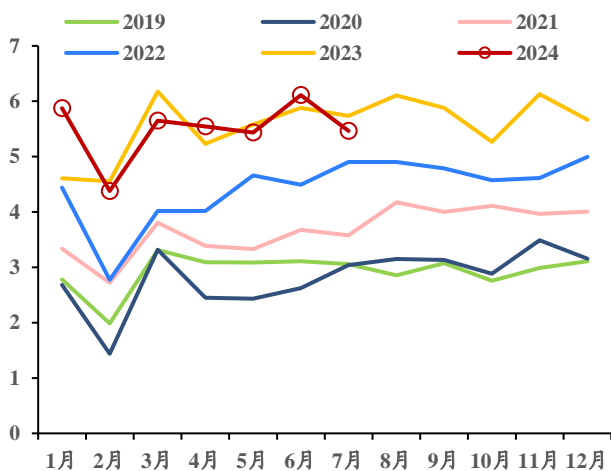
表 2: 中国 2024 年 7 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

小客车胎					卡客车胎				
贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅	贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
英国	1.86	6.12%	0.60%	-26.75%	沙特阿拉伯	2.61	6.48%	27.72%	24.90%
巴西	1.82	5.97%	-1.46%	-24.91%	墨西哥	2.47	6.14%	-19.22%	-31.02%
俄罗斯联邦	1.66	5.47%	-7.19%	30.00%	阿联酋	2.14	5.31%	3.81%	-31.57%
沙特阿拉伯	1.50	4.95%	7.00%	40.13%	印度尼西亚	1.88	4.66%	108.61%	63.15%
德国	1.47	4.84%	-4.10%	-17.89%	俄罗斯联邦	1.69	4.20%	4.75%	39.82%
墨西哥	1.22	4.03%	11.22%	-33.31%	伊拉克	1.65	4.11%	-21.87%	-4.02%
加拿大	1.16	3.81%	32.55%	19.77%	澳大利亚	1.12	2.79%	-3.81%	-16.00%
荷兰	1.00	3.30%	10.12%	-1.54%	阿尔及利亚	1.06	2.63%	82.77%	59.62%
西班牙	0.93	3.06%	52.06%	16.08%	加拿大	0.97	2.42%	0.58%	0.40%
伊拉克	0.91	3.00%	20.68%	11.97%	美国	0.95	2.36%	-43.05%	-23.62%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

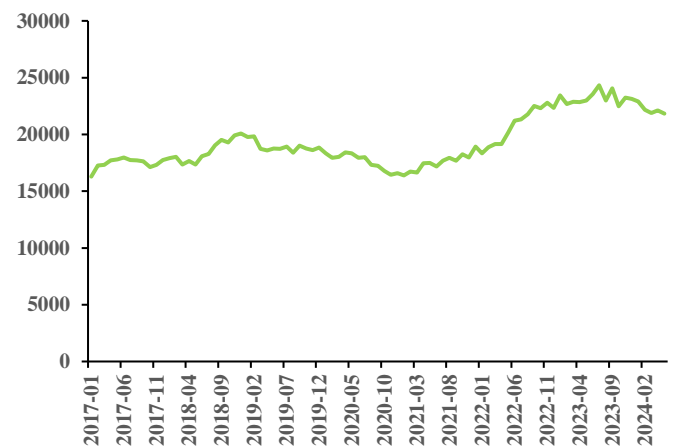
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 7 月, 中国出口非公路轮胎 5.46 万吨, 同比下降 4.81%, 环比下降 10.60%。

图 11: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

图 12: 中国非公路轮胎出口单价 (元/吨)



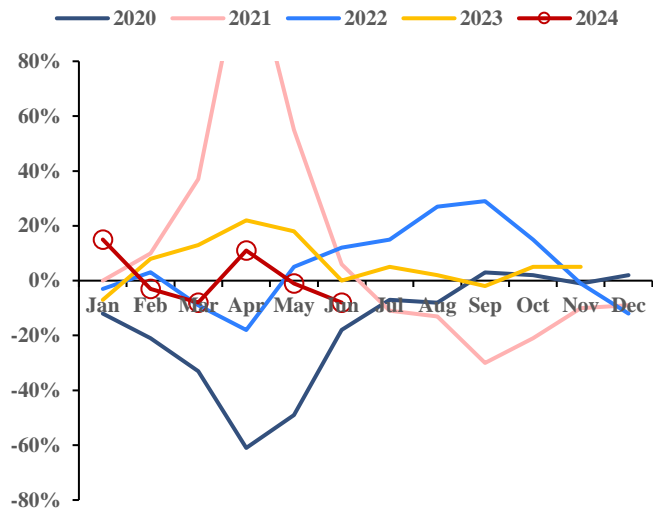
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定

1、全球

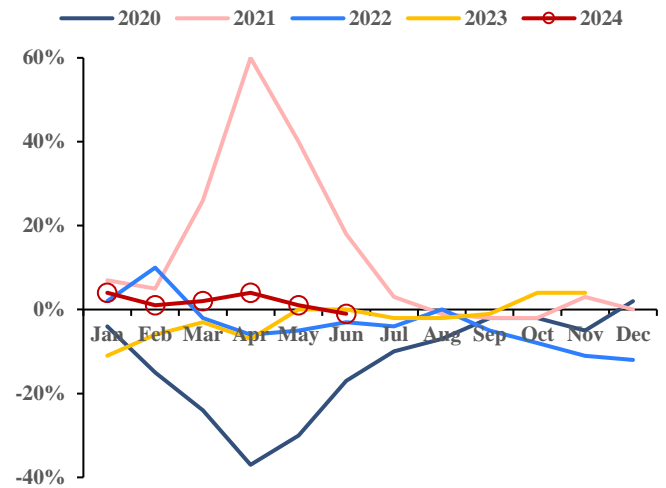
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年6月，**替换市场月度同比增速**：全球-1%，北美-5%，欧洲+6%，中国-5%，南美-9%；**配套市场月度同比增速**：全球-8%，北美-7%，欧洲-18%，中国-1%，南美-3%。我们认为2024年6月轮胎替换市场总体相对稳健，欧洲大尺寸轮胎（18寸及以上）表现强劲（同比+10%），各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



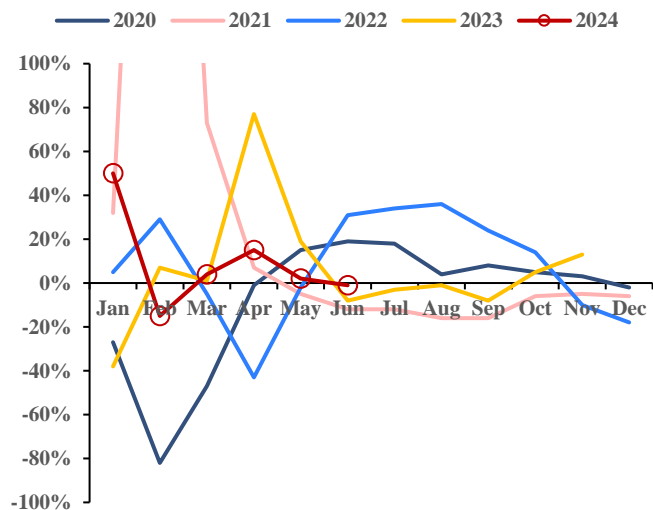
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



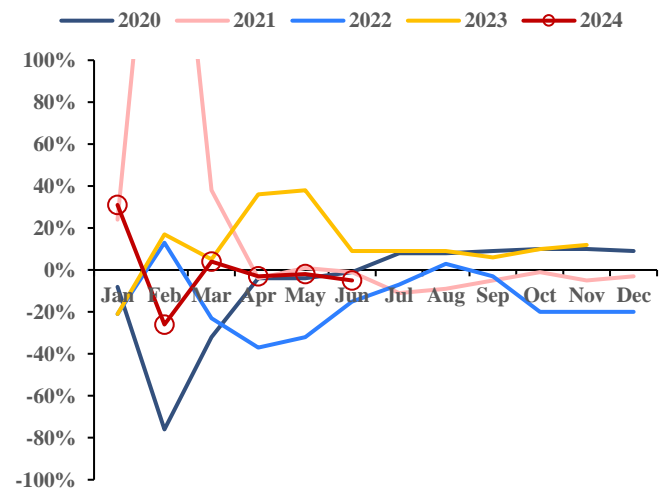
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

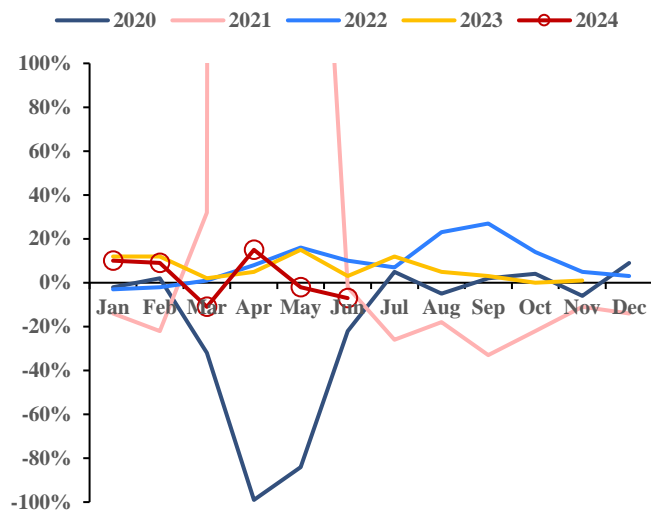


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

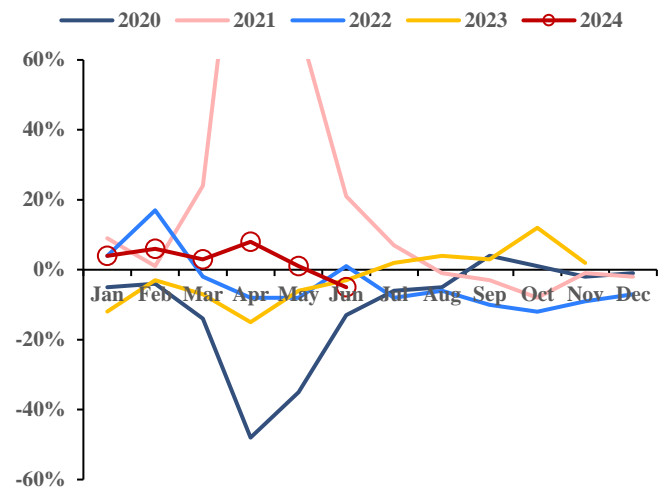
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



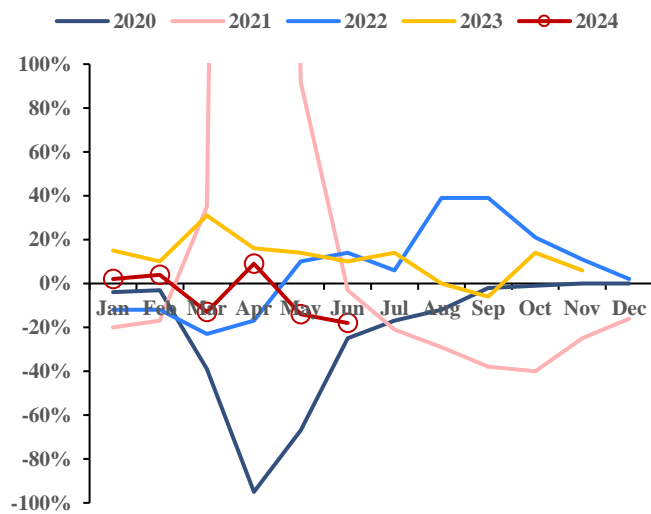
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


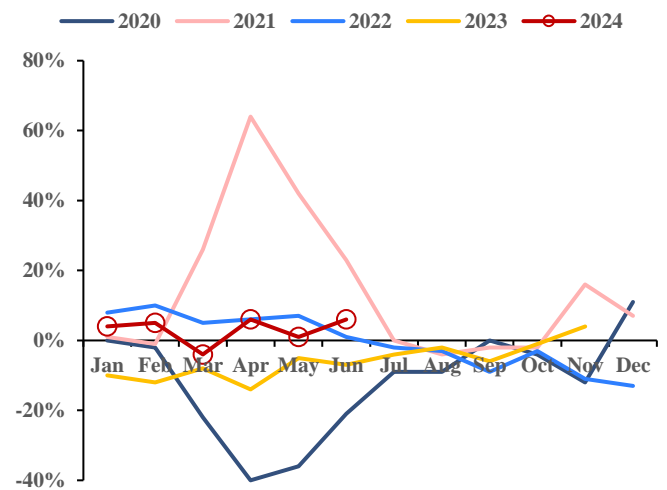
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 18: 北美轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 19: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

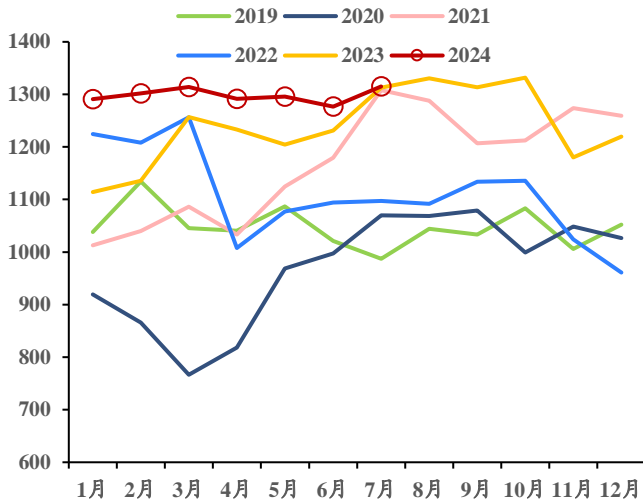
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

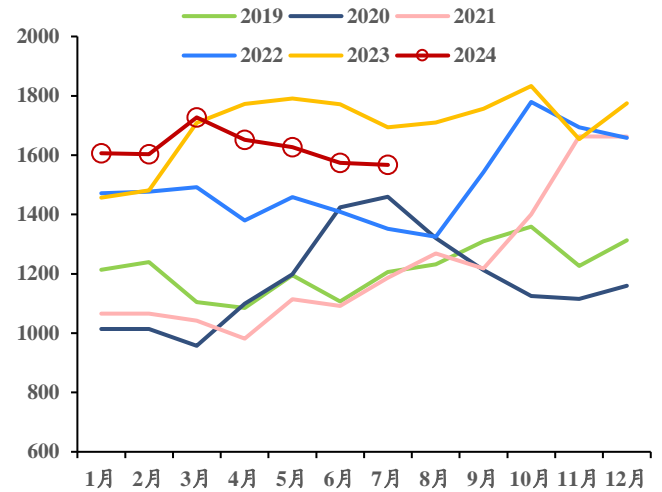
国内下游需求相对稳定。2024年8月，中国重卡销量约为5.80万辆，环比下降0.51%，同比下降18.54%。2024年8月，中国物流业景气指数为51.50%，环比增加0.50pct，同比增加1.20pct。2024年7月，中国汽油消费量为1315万吨，环比上涨3.01%，同比上涨0.19%；中国柴油消费量为1567万吨，环比下降0.44%，同比下降7.49%。

图 21: 中国汽油消费量 (万吨)



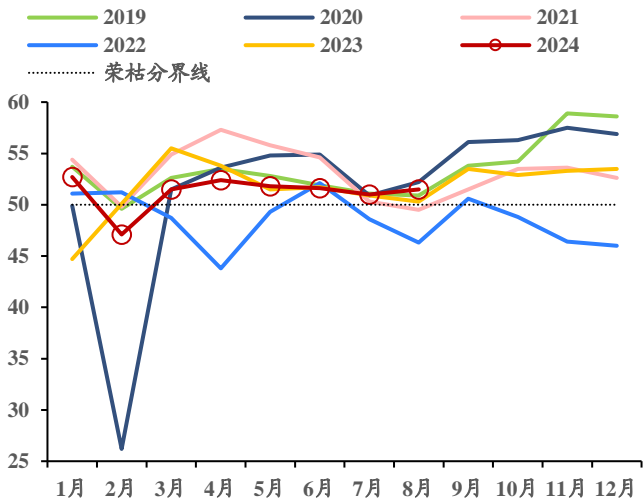
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量 (万吨)



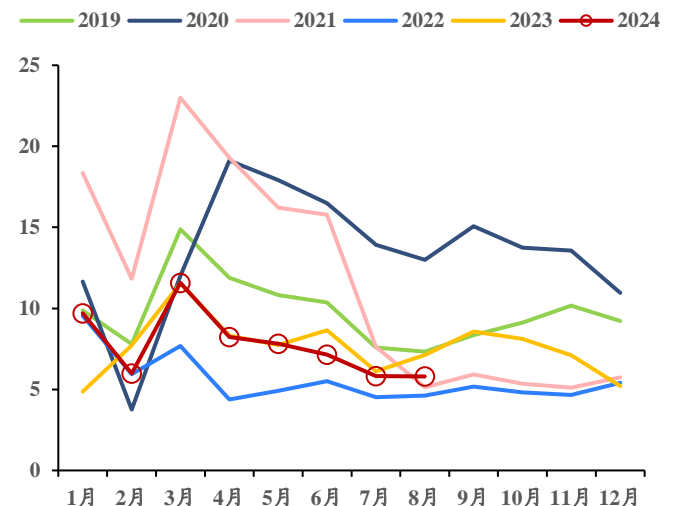
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 23: 中国物流业景气指数 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

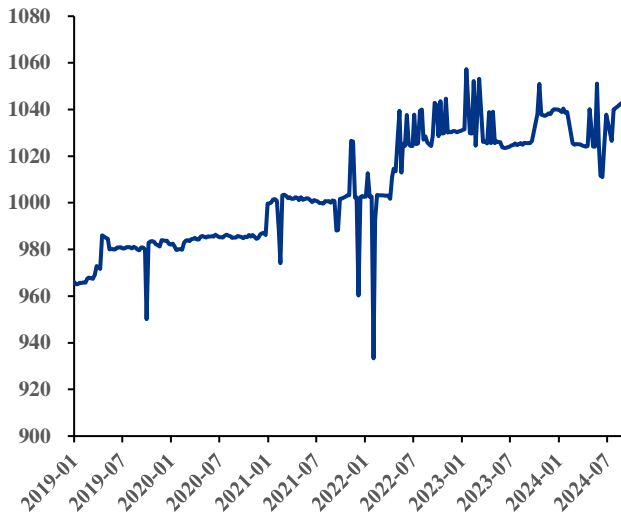
图 24: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

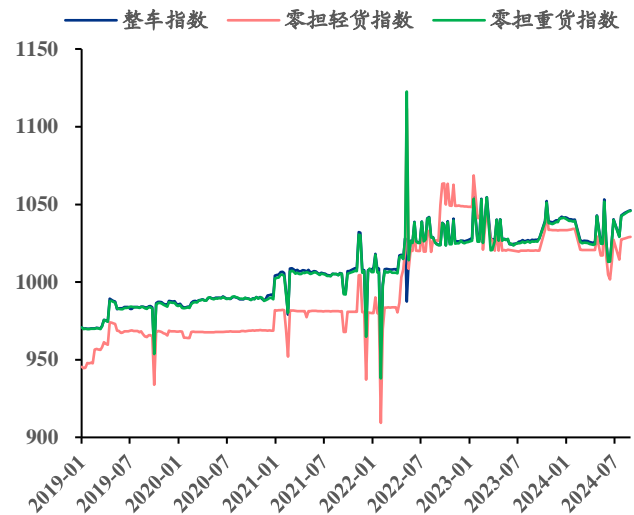
2024年8月中国公路物流运价指数同环比上涨。2024年8月，中国公路物流运价指数均值为1042.24，环比上涨0.87%，同比上涨1.65%。其中，整车指数为1045.52，环比上涨0.90%，同比上涨1.82%；零担重货指数为1045.14，环比上涨0.90%，同比上涨1.88%；零担轻货指数为1028.66，环比上涨0.75%，同比上涨0.82%。据中国物流与采购联合会分析，8月份，随着促投资、稳增长各项政策逐步落实和部分地区极端天气影响减弱，产业链、供应链上下游联动加速，业务需求量继续保持增长，扩张态势在延续。下半年各地惠企专项资金、引导资金和超长期国债项目形成政策利好，预期指数连续高位，反映出企业对后期保持乐观预期。

图 25: 中国公路物流运价指数



资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

图 26: 分车型中国公路物流运价指数



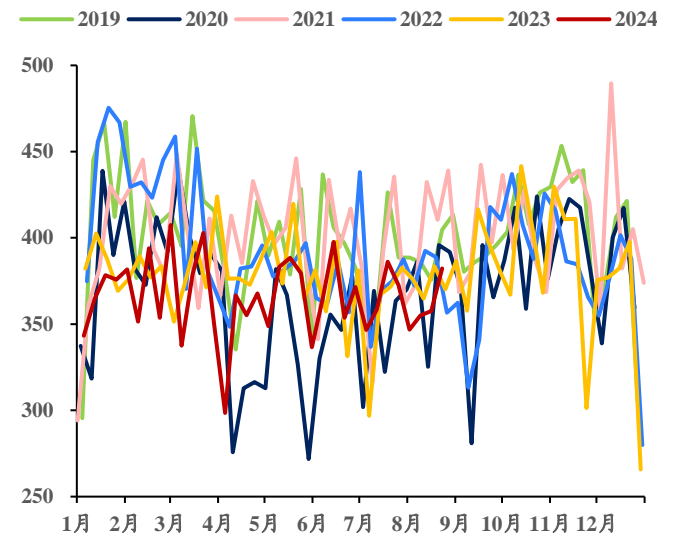
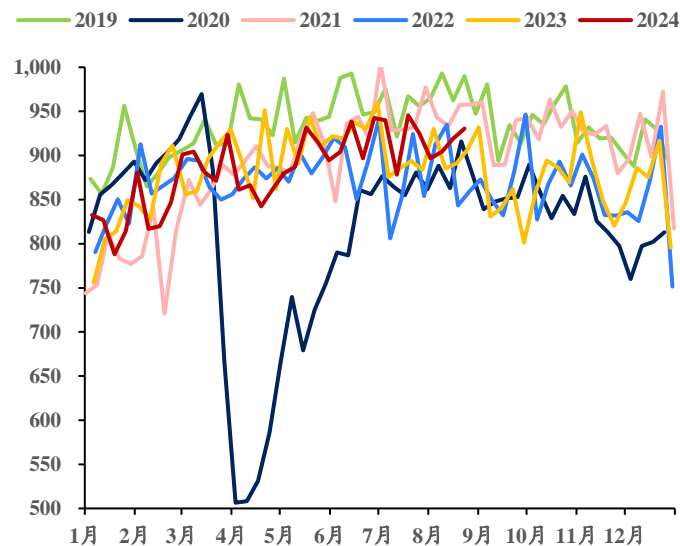
资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

2024年7月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为120.55亿美元，环比上涨2.10%，同比上涨6.61%。2024年8月，美国汽油消费量为912.80万桶/天，环比下降1.02%，同比上涨1.05%；柴油消费量为360.40万桶/天，环比下降1.51%，同比下降3.56%；美国汽车销量为142.16万辆，环比上涨11.30%，同比上涨5.99%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）

图 28：美国柴油消费量（万桶/天）

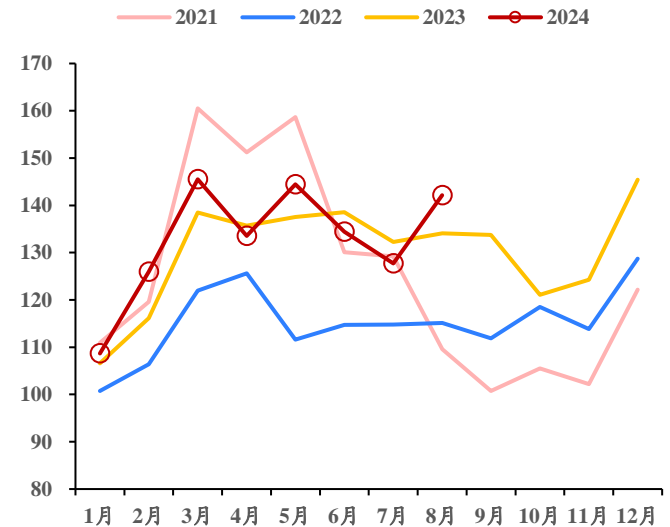
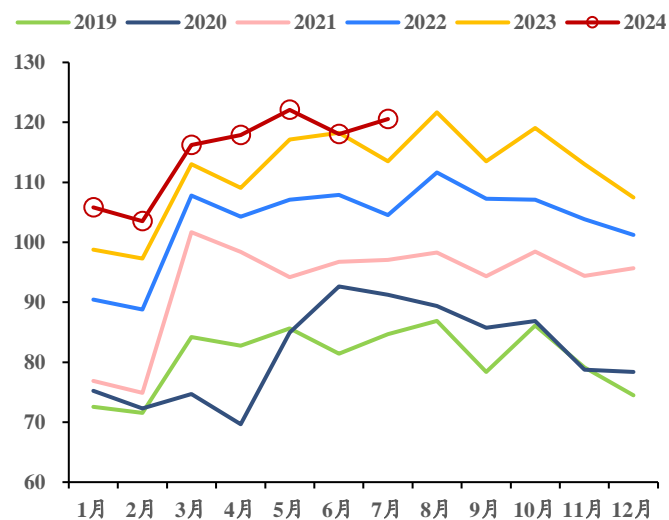


资料来源：EIA，信达证券研发中心

资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 29：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）

图 30：美国汽车销量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

资料来源：MarkLines，信达证券研发中心

美国进口轮胎总体表现: 2024 年 7 月, 美国进口 PCR 数量为 1755.01 万条, 环比上涨 11.96%, 同比上涨 5.60%; 美国进口 TBR 数量 139.62 万条, 环比上涨 5.84%, 同比上涨 7.27%。

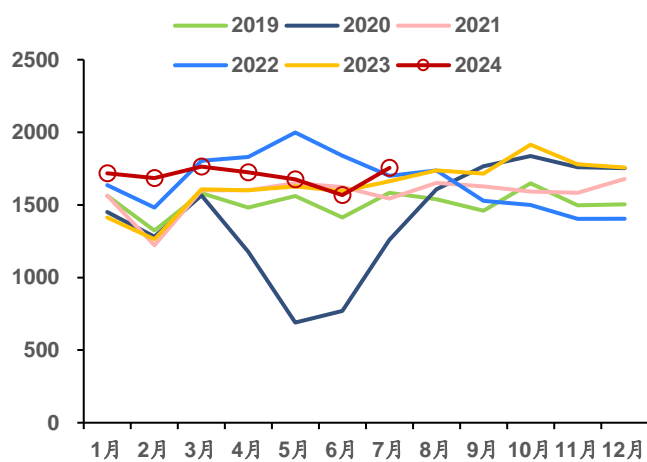
美国从泰国进口轮胎表现: 2024 年 7 月, 美国从泰国进口 PCR 数量为 445.47 万条, 环比上涨 15.26%, 同比上涨 22.42%; 美国从泰国进口 TBR 数量为 42.53 万条, 环比上涨 13.39%, 同比下降 19.69%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024 年 7 月, 美国从越南进口 PCR 数量为 177.97 万条, 环比上涨 22.88%, 同比上涨 10.86%; 美国从越南进口 TBR 数量为 25.42 万条, 环比上涨 13.55%, 同比上涨 41.65%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024 年 7 月, 美国从柬埔寨进口 PCR 数量为 97.67 万条, 环比上涨 11.84%, 同比上涨 91.82%; 美国从柬埔寨进口 TBR 数量为 8.34 万条, 环比上涨 15.96%, 同比上涨 2371.81%。

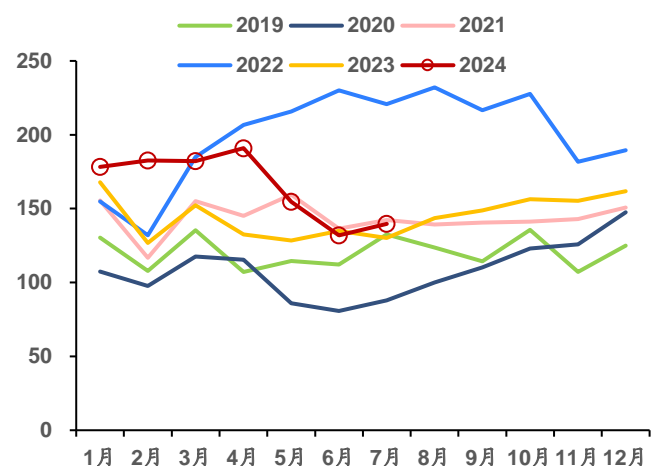
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏。2024 年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量均处于历史同期较高水平, 7 月半钢胎、全钢胎进口数量均环比增长, 美国进口需求依然稳健; 此外, 5-6 月美国整体及从泰国进口全钢胎数量环比明显下滑, 我们认为这主要因为美国对泰国全钢胎双反落地前的“抢出口”造成了 1-4 月的高基数。

图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)

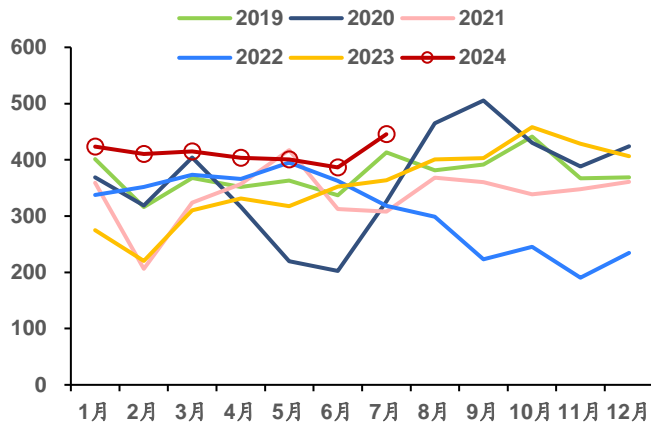


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

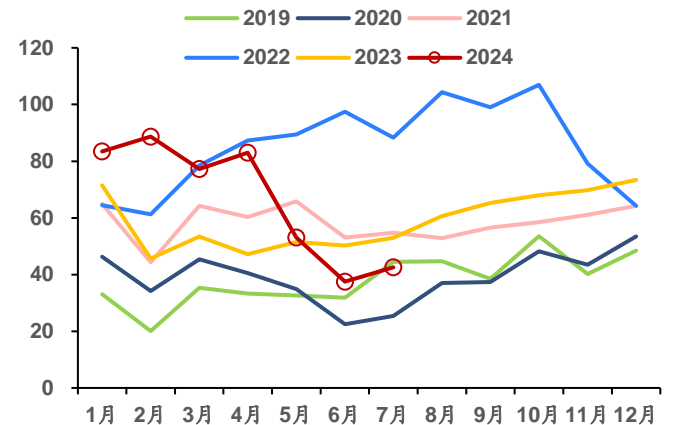
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)



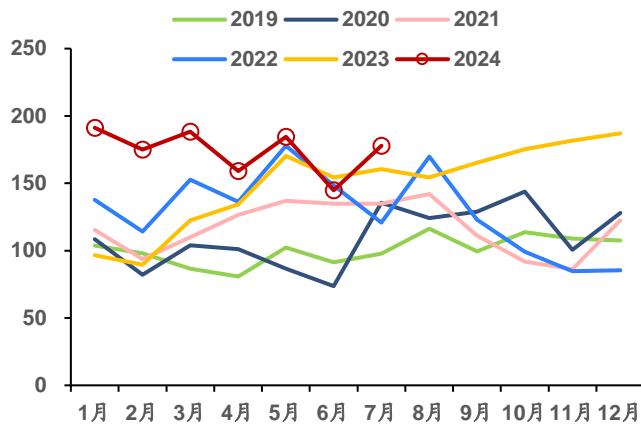
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


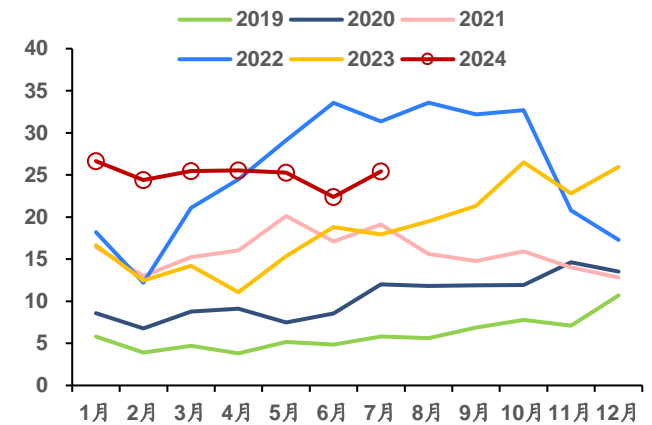
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


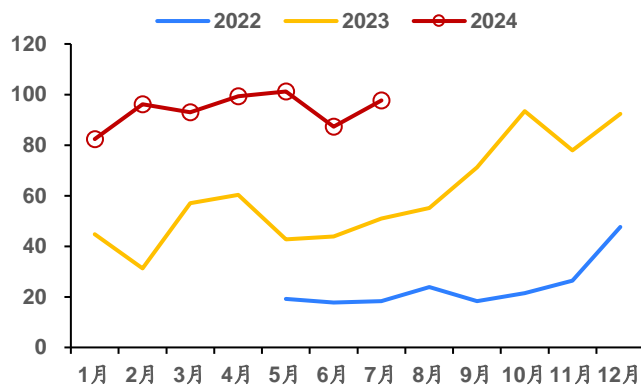
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


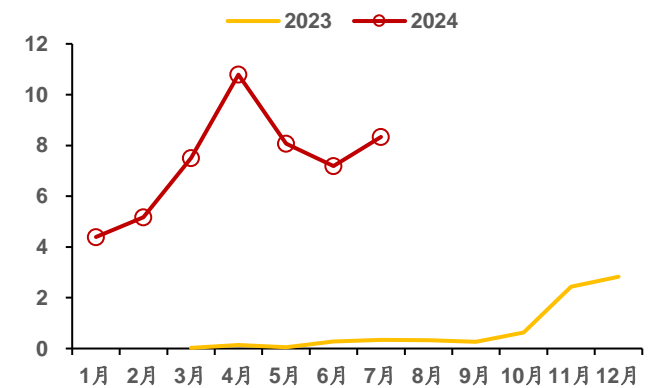
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 36: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 37: 美国从柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 38: 美国从柬埔寨进口 TBR 数量 (万条)


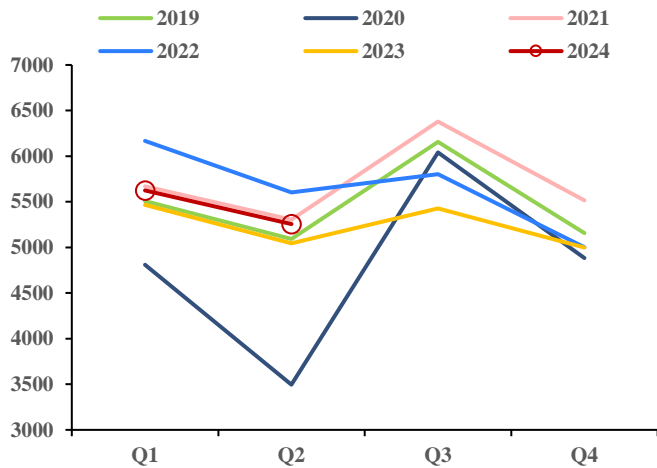
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q2，欧洲 PCR 替换市场销量为 5255.70 万条，季度环比下降 6.56%，同比上涨 4.19%；欧洲 TBR 替换市场销量为 253.70 万条，季度环比下降 8.18%，同比下降 1.48%。2024 年 7 月，欧洲乘用车注册量为 102.53 万辆，环比下降 21.79%，同比上涨 0.28%；2024 年 7 月，欧洲新能源汽车销量为 21.95 万辆，环比下降 25.23%，同比下降 6.34%。

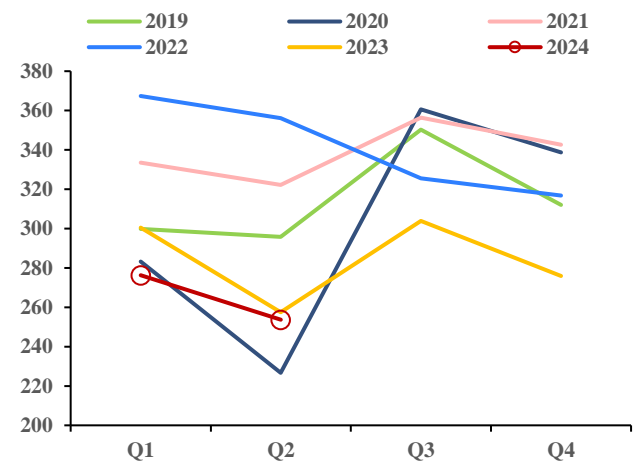
欧洲替换市场：2024Q2 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平，乘用车胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



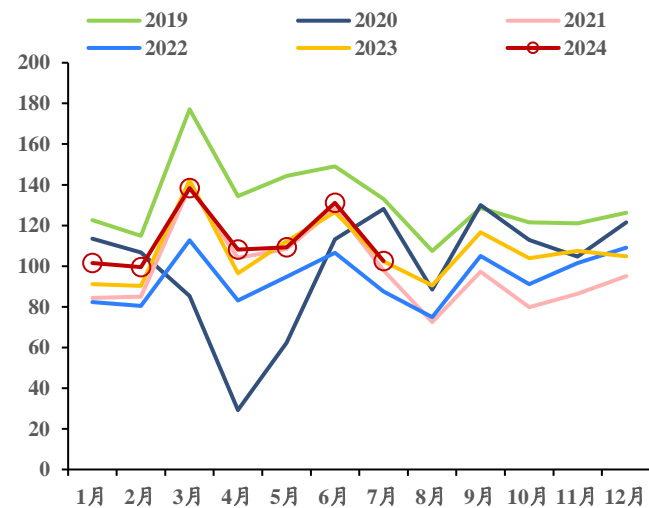
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



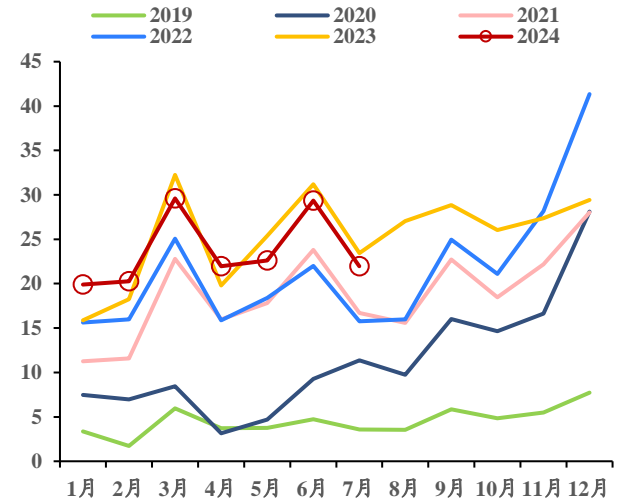
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）



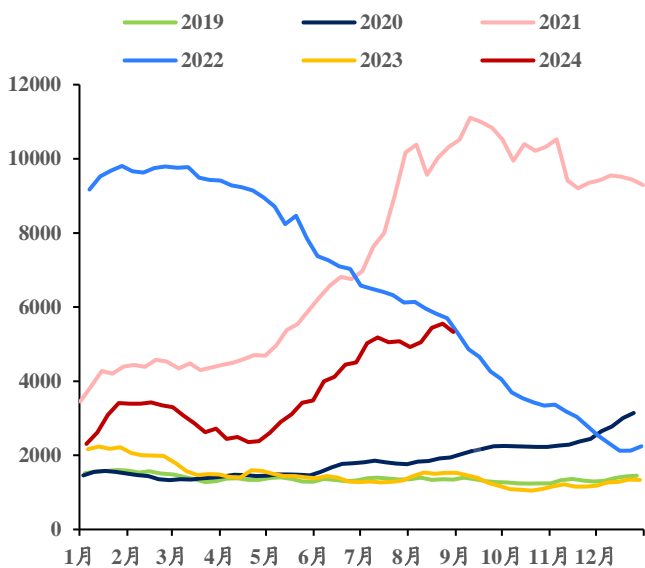
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：海运费已开始回落

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历大幅涨跌，2023 年基本恢复至往年正常水平。2021 年，由于全球需求回暖，且欧美进口需求明显回升，而港口拥堵、海运运力不足，供需错配之下，海运费有明显上涨，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史最高点 11108.56 点，是疫情前 2019 年均值的 8 倍。随着 2022 年海外港口拥堵问题得到治理和解决，海运费震荡回落，2023 年基本在往年正常范围内震荡。

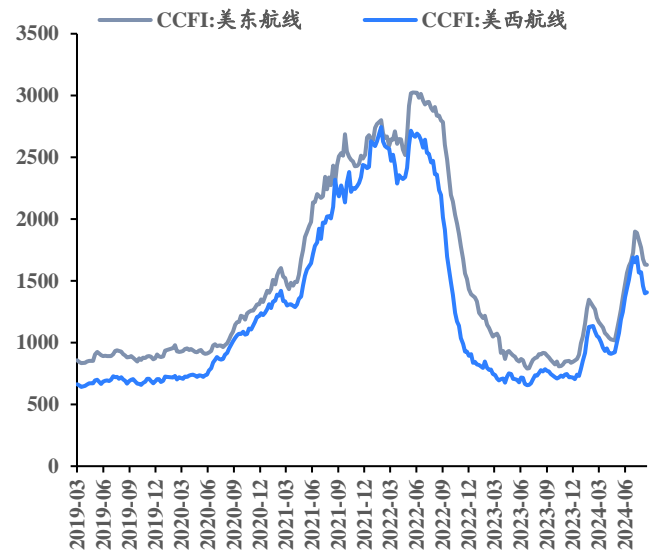
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，但总体对轮胎行业影响较小，8 月海运费继续回落。7 月中下旬以来多个航线的运价指数均出现回落：8 月 30 日 CCFI（美东航线）为 1628.61 点，较 2024 年最大值（7 月 19 日，1900.11 点）下滑 14.29%；8 月 30 日 CCFI（美西航线）为 1407.56 点，较 2024 年最大值（7 月 26 日，1694.26 点）下滑 16.92%。我们认为，海运费逐渐回落，对轮胎行业的影响有望减弱。

图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

1、轮胎企业动态

2024年半年报披露，9家轮胎上市公司2024Q2共实现收入260.52亿元，同比增长13.27%，增长6.56%，实现归母净利润30.11亿元，同比增长37.29%，环比增长10.21%。其中，赛轮轮胎实现收入78.58亿元、归母净利润11.18亿元，收入和归母净利润均同环比增长，且都位列第一。

表3：轮胎公司2024Q2业绩（亿元）

上市公司	收入	同比变化幅度	环比变化幅度	归母净利润	同比变化幅度	环比变化幅度	毛利率	同比变化量	环比变化量	净利率	同比变化量	环比变化量
赛轮轮胎	78.58	25.53%	7.71%	11.18	61.85%	8.13%	29.77%	2.65%	2.09%	14.43%	2.95%	0.04%
玲珑轮胎	53.35	9.96%	5.75%	4.84	39.49%	9.80%	22.06%	3.40%	-1.37%	9.08%	1.92%	0.34%
三角轮胎	26.18	-4.36%	9.74%	3.18	-15.49%	8.13%	18.87%	-2.95%	-1.90%	12.15%	-1.60%	-0.17%
贵州轮胎	27.35	11.92%	12.10%	2.19	-11.16%	5.71%	19.19%	-4.19%	-0.96%	8.05%	-2.11%	-0.51%
森麒麟	19.95	6.16%	-5.70%	5.74	61.11%	13.88%	35.27%	12.82%	3.94%	28.76%	9.81%	4.94%
风神股份	16.80	11.87%	14.39%	1.56	31.28%	109.93%	19.01%	-0.11%	0.55%	9.30%	1.38%	4.23%
通用股份	16.25	36.32%	12.56%	1.34	184.94%	-12.48%	17.37%	2.88%	-0.68%	8.26%	4.33%	-2.33%
青岛双星	10.98	-5.74%	-7.01%	-0.35	-16.60%	-64.31%	13.40%	1.90%	4.45%	-3.81%	-0.60%	-0.72%
S佳通	11.09	14.22%	3.25%	0.43	6.89%	-6.08%	19.68%	0.41%	-0.07%	7.81%	-0.61%	-0.82%
合计	260.52	13.27%	6.56%	30.11	37.29%	10.21%						

资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心。注：按照收入降序排列

8月，TIRE BUSINESS发布2024年全球轮胎75强排名，本次排名以2023年各企业轮胎业务收入为排序依据，共有34家中国大陆轮胎企业上榜，4家中国台湾轮胎企业上榜。本次排名和上次排名对比，前3强依次是米其林、普利司通、固特异；前9强公司除了倍耐力和住友排名互换（本次排名倍耐力第5、住友第6）以外，其他公司排名无变化。中国大陆企业中，头部企业的排名有不同程度的提升或维持稳定：中策橡胶位列第9，排名无变化，是中国轮胎企业取得的最高名次；赛轮轮胎位列第10，排名提升2位，首次跻身全球轮胎前10强；玲珑轮胎位列第17，排名无变化；三角轮胎位列第21，排名提升4位；双钱轮胎位列第22，排名提升1位；浦林成山位列第24，排名提升4位；贵州轮胎位列第25，排名提升5位；森麒麟位列第29，排名提升4位。（来自TIRE BUSINESS）

赛轮轮胎：荣登央视特别节目，推出液体黄金冰雪轮胎。（1）8月8日，赛轮集团荣登中央广播电视总台《荣光绽放·中国好礼——值得向世界推荐的中国品牌》特别节目。赛轮集团董事长刘燕华、生产中心副总经理曹国强与羽毛球奥运冠军李雪芮、石油和化工规划4院副总工程师李家伟，一同分享了中国轮胎产业追求卓越、勇于创新的崛起之路。（2）近日，由赛轮集团自主研发的液体黄金冰雪轮胎WP81重磅上市。在多项严苛测试中，液体黄金冰雪轮胎WP81均展现出了卓越的“黄金性能”。经欧盟冰抓性能测试，其冰抓性能高于法规标准26%，冰地制动距离相比国际一线品牌缩短0.6米，冰地加速性能相比国际一线品牌提升10%，湿地刹车距离相比国际一线品牌缩短9.1米，耐磨性能相比传统雪地胎提升了15%，燃油车百公里节油6%-10%，新能源车续航提高10%-15%。（来自赛轮集团）

通用股份柬埔寨二期首胎下线。8月28日，通用股份柬埔寨公司在其位于西哈努克经济特区的生产基地举行二期项目首胎下线仪式，董事长顾萃、海外公司总经理顾亚红等出席仪式。柬埔寨二期项目于2024年1月奠基开工，产能规模包括年产350万条半钢胎和75万条全钢胎。二期项目预计达产后将为公司带来年均营业收入17.01亿元，年均净利润2.31亿元。（来自通用轮胎）

固特异计划投资 5.75 亿加元升级加拿大安大略省的工厂。8 月 13 日，固特异轮胎宣布，将投资 5.75 亿加元（约合 32.6 亿港元）用于现代化升级其位于安大略省的工厂。该现代化项目预计将于 2027 年完成，届时工厂将新增 200 个就业岗位，员工总数将达到 1000 人。（来自聚胶）

玲珑轮胎拟开展塞尔维亚投资扩建项目。8 月 9 日玲珑轮胎发布公告称，公司拟投资建设塞尔维亚扩建项目，项目建设地点位于塞尔维亚兹雷尼亚宁市东南自贸区内，本项目拟在厂区现有的土地内进行建设，现状厂区总用地面积 130 公顷（折 1,950 亩）。项目主要建设内容包括土建工程、设备购置、24MW 的光伏发电工程等。项目建成后，将达到年产各类高性能子午线轮胎 110 万套，其中，TBR（全钢子午胎）80 万套、工程子午胎 5 万套、农业子午胎 15 万套、翻新轮胎 10 万套；液体再生胶 0.6 万吨。项目计划 2024 年 12 月底前完成前期工作，于 2025 年 1 月开工，至 2030 年 12 月底竣工结束投入使用，建设工期为 6 年。项目总投资为 6.45 亿美元（折 46.21 亿元人民币），资金筹措方式为自筹资金 30%、银行贷款 70%。项目将实现年均营业收入 2.82 亿美元（折 20.18 亿元人民币），年均净利润额为 1.23 亿美元（折 8.79 亿元人民币）。（来自玲珑轮胎公告）

风神股份计划投资近 15 亿元建设 2 万条巨型工程子午胎产能。8 月 8 日风神股份发布公告称，公司计划投资建设高性能巨型工程子午胎扩能增效项目，本项目预计新增 2 万条巨型工程子午胎产能，项目新增总投资约为 14.64 亿元，资金来源为企业自有及自筹资金，建设地址为河南省焦作市中站区经济技术开发区风神轮胎原厂区，建设周期为 24 个月，本项目建成后预计全部达产年份时可新增年销售收入约为 15.63 亿元。项目已完成投资项目备案、环评批复、节能审查等政府部门审批手续。（来自风神股份公告）

中策橡胶墨西哥工厂 8 月 6 日奠基。8 月 6 日，位于墨西哥科阿韦拉州萨尔提略工业园的中策橡胶墨西哥工厂正式奠基。该工厂总投资 5 亿美元（折合人民币 35.89 亿元），可为当地创造 1500 多个就业岗位。（来自聚胶）

中一橡胶 2400 万条半钢胎项目 8 月 31 日在山东省东营市广饶县开工。8 月 31 日上午，中一橡胶年产 2400 万条超高性能绿色环保半钢子午胎项目开工。该项目是轮胎退出“两高”项目管理后山东省首个新上高端轮胎项目。据中一橡胶总经理邹海立，该项目计划投资 21 亿元，分两期建设完成，其中一期投资 5 亿元，占地面积约 19 万平方米；二期投资 16 亿元，占地面积约 23 万平方米，整个投资完成后，将新增产值近 50 亿元。（来自聚胶）

青岛一轮胎经销商日落轮胎计划巴西建厂。青岛日落轮胎有限公司成立于 2018 年，是青岛一家轮胎经销商公司，该公司计划在巴西投资 2.56 亿美元（18.17 亿人民币）用于建设一家乘用车轮胎工厂，这家工厂将在巴西生产 XBRI 品牌的子午线乘用车轮胎，主要针对美国进行出口，目前该项目正处于土地征用的研究阶段。（来自聚胶）

海安橡胶获得“中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明”。近日，福建海安橡胶集团股份公司在福州海关所属莆田海关指导下，自主为其出口至塞尔维亚的一批工程轮胎开具了中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明。这是福建省首份由“经核准出口商”自主开具的中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明。凭借在发票上加注的这份声明，该批轮胎将在塞尔维亚进口时获得约 2.2 万元关税减让，享受传统模式下提交自贸协定原产地证书同等的优惠待遇。海安橡胶集团股份公司财务副总监罗承源表示，塞尔维亚是企业近年来重点开拓的市场之一，自贸协定实施后，通过关税减让，公司产品的出口竞争力更强了。（来自聚胶）

湖北奥莱斯轮胎计划到非洲坦桑尼亚建厂。8 月 15 日，湖北奥莱斯轮胎股份有限公司发布对外投资的公告。该公司拟在坦桑尼亚建设一家新工厂，其设计年产能 120 万套全钢子午线轮胎。此次投资拟向银行借贷 5 亿元，其余部分企业自筹。奥莱斯计划在当地设立全资子公司实施项目，并开拓非洲市场。奥莱斯出资 7 亿元持有这家公司 100% 股权。该公司表示，此举符合公司战略规划，旨在进一步开拓海外市场，增强企业综合竞争力。（来自聚胶）

2、轮胎行业动态

USTMA 更新对 2024 年美国轮胎出货量的预测，相比 2024 年 3 月的预测，本次预测上调 2024 年美国轮胎总出货量和替换市场出货量的预测，下调配套市场出货量预测。2024 年 8 月，美国轮胎制造商协会 USTMA 更新了对美国 2024 年轮胎出货量的预测，上次预测为 2024 年 3 月做出。本次预测中，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.37 亿条，同比增长 1.7%（上次预测值为 1.1%）。其中，半钢胎替换市场 2.57 亿条，同比增长 1.4%（上次预测值为 0.7%）；全钢胎替换市场 2260 万条，同比增长 8.7%（上次预测值为 5.8%）；半钢胎配套市场 5190 万条，同比增长 0.6%（上次预测值为 1.4%）；全钢胎配套市场 590 万条，同比下降 4.8%（上次预测值为-3.2%）。（来自 USTMA）

美国继续对中国卡客车轮胎征收双反关税。8 月 8 日，美国国际贸易委员会裁定，将继续对自中国进口的卡车和公共汽车轮胎（TBR）征收关税。该组织表示，撤销现有双反税令，“可能会在可预见的时间内导致重大损害持续或复发。”（来自聚胶）

土耳其对涉华硫化橡胶传送带作出反倾销日落复审终裁。近日，土耳其贸易部发布第 2024/23 号公告，对原产自中国、印度和越南的硫化橡胶传送带作出反倾销第三次日落复审肯定性终裁，决定维持第 2018/35 号公告确定的反倾销税不变，继续对中国、印度和越南涉案产品征收 3.15 美元/千克的反倾销税。涉案产品包括周长为 60 厘米~180 厘米（含）、180 厘米~240 厘米（含）以及无限长度的梯形横截面（V 型凹槽除外）硫化橡胶传送带，涉案产品的土耳其税号为 4010.32.00.00.00、4010.34.00.00.00 和 4010.39.00.00.00。（来自聚胶）

山东发布《山东省推动轮胎行业发展新质生产力行动计划(2024-2027 年)(征求意见稿)》。近日，山东省化工专项行动办就《山东省推动轮胎行业发展新质生产力行动计划(2024-2027 年)(征求意见稿)》公开征求意见。征求意见稿提出，力争到 2027 年，轮胎行业创新能力显著增强，高端产品占比不断提高，品牌影响力持续扩大，全要素生产力明显提升。行业总营业收入达到 1800 亿元，营业收入过 100 亿元的企业达到 6 家，1 家企业进入全球轮胎行业前 10 强；半岛和鲁北两大轮胎产业集群产能占全省比重达到 80%以上，营业收入分别达到 600 亿元和 800 亿元以上；省级专精特新企业和国家级专精特新“小巨人”企业等优质中小企业数量达到 40 家以上等。（来自聚胶）

重点公司

【赛轮轮胎推荐逻辑】

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2022年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨165万条全钢胎项目、柬埔寨1200万条半钢胎项目、北美墨西哥600万条半钢胎项目、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023年2月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外越南、柬埔寨双基地均开始贡献业绩，规划墨西哥基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

【通用股份推荐逻辑】

(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。2022年泰国工厂进入全面投产阶段，有效支撑净利润；2023年3月18日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。2024年6月28日，公司泰国二期项目（规划产能1000万条半钢胎）成功投产；2024年8月28日，公司柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）成功首胎下线。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。